

"ENERGY
AROUND
THE
WORLD"



MONENCO LIMITED

Directors

G. Décarie
G.V. Eckenfelder
R.M. Hardy
G.G. Hatch
A.W. Howard
C.F. Mallory
J.K.C. Mulherin
N. Rivington
C. Ritchie
W.J. Smith
D. Stairs
M.G. Taylor

Officers

D. Stairs - *Chairman*
C. Ritchie - *President*
A.W. Howard - *Vice-President*
M.G. Taylor - *Vice-President*
C.F. Mallory - *Vice-President*
J.K.C. Mulherin - *Vice-President*
N. Rivington - *Vice-President*
W.J. Smith - *Vice-President*
H.B. Curtis - *Secretary-Treasurer*
V.P. Leahy - *Assistant Secretary-Treasurer*
R.G. Black - *Assistant Secretary*

Directors' Affiliations

G. Décarie is President of Quebec Engineering Limited and La Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R.M. Hardy is President of R.M. Hardy & Associates Ltd.
G.G. Hatch is President of Hatch Associates Ltd.
All other Directors are employees of Montreal Engineering Company, Limited.

Principal Office

Place Bonaventure, Montreal, Quebec.

Head Office

Calgary, Alberta

Act of Incorporation

The Companies Act of Alberta.

Transfer Agent and Registrar

Montreal Trust Company,
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto and Vancouver

Auditors

Price Waterhouse & Co., Montreal

The Monenco Companies whose operations are covered by the Financial Statements included in this report are:

MONENCO LIMITED

Wholly Owned Subsidiaries:

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Montreal Engineering (Eastern) Limited
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Jamaica Limited
Monenco Asia (Pte.) Limited
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.
Professional Printing Services Ltd.

Associated Companies: *(with percentage of ownership)*

Montreal Engineering International Limited (44)
Canadian International Project Managers Ltd. (25)
Canatom Ltd. (33-1/3)
Carlmont Inc. (49)
Caseco Consultants Limited (30)
Crippen Engineering Ltd. (30)
E & B Cowan Ltd. (30)
Edmunde Newhall Associates Ltd. (52)
EHV Consultants Ltd. (16-2/3)
G.E. Crippen & Associates Ltd. (30)
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
Larmont Mill Process Consultants Limited (50)
Monasa Empresas Asociadas de Engenharia Ltda. (49)
Monenco Overseas Limited (65)
Monenco Iran Limited (49)
Monmax - H & G Services Limited (45)
Pemcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Nigeria Ltd. (50)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Teshmont Consultants Ltd. (33-1/3)
Tidal Power Consultants Ltd. (25)
Victus Consultants Ltd. (50)
Wade Reproduction Services Inc. (50)
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd. (30)
Western Fly Ash Ltd. (45)

COVER: 1. Sri Lanka (Ceylon), 2. Singapore, 3. Caribbean,
4. Africa, 5. Brazil, 6. Canadian North, 7. India, 8. Indonesia

1973 HIGHLIGHTS

Strong growth continued: Monenco enjoyed the best year in its history, with increased revenues and net earnings.

Energy: The Monenco group is operating in all aspects of the energy field around the world.

Environment: Working on major national and regional assignments, Monenco companies are acknowledged among the leaders in environmental management and pollution control.

Petrochemicals: Mon-Max Services Ltd. merged its operations with the Canadian business of Humphreys and Glasgow Ltd. of the U.K. to form Monmax-

H & G Services Ltd., thus creating a powerful group in this important field.

Awards Record: For the fifth successive year, a Monenco subsidiary won an engineering award sponsored by the Association of Consulting Engineers and the *Canadian Consulting Engineer*. This consistent standard of excellence is a tribute to the Company's dedicated professionals.

Future Prospects: Diversification, many large projects pending, and heavy involvement in the energy field seem to assure Monenco's continued growth.

	1973	1972
Operating revenue	\$33,537,000	\$20,786,000
Net earnings	1,910,000	1,321,000
Per share		
First quarter	24¢	17¢
Second quarter	31	23
Third quarter	35	27
Fourth quarter	41	23
For the year	\$ 1.31	90¢
Dividends paid	\$ 584,000	\$ 584,000
Per share	40¢	40¢
Number of shareholders	1,428	1,539
Number of employees (Approximate, including associate companies)	2,900	2,000

TEN YEAR REVIEW

(in thousands)

Years	Revenue from operations	Net income from operations	Net income for the year after extraordinary items	Market price (Valuation day \$6.00)
1964	5,597	388	349	-
1965	6,776	501	449	-
1966	10,010	720	809	-
1967	12,842	822	754	-
1968	15,318	962	1,061	-
1969	15,820	675	805	7 - 12 $\frac{5}{8}$
1970	17,042	711	711	5 $\frac{1}{2}$ - 9 $\frac{1}{8}$
1971	18,506	1,091	1,091	5 $\frac{1}{2}$ - 7 $\frac{3}{4}$
1972	20,786	1,321	1,321	6 $\frac{1}{4}$ - 10 $\frac{3}{4}$
1973	33,537	1,910	1,910	9 $\frac{5}{8}$ - 11

Report to Shareholders

Operations

During 1973 Monenco enjoyed the best year in its history. Revenue from operations increased from \$20,786,000 in 1972 to \$33,537,000, an increase of 61%, and earnings per common share increased from 90 cents per share to \$1.31 per share, up 46%. However, to ensure sufficient working capital to sustain continued growth the regular dividend was not increased during the year, and the rate of 40 cents per share was retained. Consideration of payment of an extra dividend was deferred until February 1974 when 5 cents per share was declared together with the regular dividend of 10 cents per share payable March 1, 1974.

In general, Monenco subsidiaries and associates enjoyed a most satisfactory year, and entered 1974 with a good backlog and with strong prospects for continued growth during the year. Its major subsidiary, Montreal Engineering Company, Limited, undertook several major thermal projects and participated in both major gas line study projects to transport gas from the Canadian Arctic.

Canada's nuclear power concept gained worldwide acceptance during 1973 as a reliable and economic generating source, resulting in accelerated activity in the industry. Monenco's associate, Canatom Ltd., is participating in Quebec Hydro's nuclear plant extension, and Atomic Energy of Canada's heavy water projects in Canada and nuclear projects in Argentina and Korea.

La Société d'Ingénierie Cartier Limitée, your Québec associate, recently acquired a construction management contract for a new pulp and paper mill for the Three Rivers Pulp & Paper Company Ltd., a project for which E. & B. Cowan Ltd., another associate, is providing engineering services. Hatch Associates Ltd. secured a contract for engineering and project management of a steel melt shop in Canada, and detailed engineering for a ferro-silicon furnace installation, and a zinc pre-leach facility in the U.S.; Hallmark Engineering Limited undertook the engineering and project management of an integrated wood products complex in Alabama.

Teshmont Consultants Ltd. will provide engineering services for the extension of extra high voltage DC transmission facilities conducting power from the Nelson River Hydro Development, and Saskmont Engineering will provide engineering services for an additional thermal unit at Boundary Dam in Saskatchewan. Sheppard T. Powell Consultants Limited, water and waste treatment and environmental specialists, established a branch office and laboratory in Calgary, and enjoyed a successful year.

Offshore, new studies and projects were undertaken in Iran, Singapore, Guatemala, Indonesia, Nigeria, Niger, the Philippines, Brazil, Zaire, and Pakistan.

Development

During the year Monmax - H & G Services Ltd. was formed by the merger of Mon-Max Services Ltd. with Humphreys & Glasgow (Canada) Limited (the Canadian subsidiary of

Humphreys & Glasgow of the U.K.), who hold a 45% interest in the new company. Monmax's capabilities in the petrochemical industry are greatly enhanced by the addition of the reputation and know-how of this internationally-known organization.

The new company is participating with Montreal Engineering Company, Limited in Du Pont of Canada's multi-million dollar polyester and nylon staple facility at Coteau du Lac, Quebec, and through a joint venture agreement with Canatom Ltd., is engaged in engineer-construction of heavy water production plants.

In 1973, a new company, Monenco Iran, was incorporated in association with substantial Iranian partners to exploit the market for services in the energy field. This new company has already been awarded two major contracts, and prospects are attractive.

Monenco Overseas Limited, was established in the United Kingdom. This company, together with ShawMont Ltd., is now engaged in a major thermal project in Nigeria.

Tax Regulations

The Canadian Department of National Revenue has assessed the income of Montreal Engineering (Overseas) Limited as if that company had been conducting business in Canada, despite the fact that this overseas-based company's revenues all arose from services rendered outside Canada.

In view of the Canadian Government's policy of assisting Canadian consulting firms to sell abroad, it appears inconsistent that the Department of National Revenue should at the same time stiffen its interpretation of the tax legislation for these same companies. The market for consulting firms abroad is a highly competitive one, and most countries provide tax incentives to assist their nationals, since it has long been recognized that such firms are the forerunners of expanded trade for manufacturers. The extension of Canadian tax legislation to offshore operations owned by Canadians tends to make Canadian firms less competitive.

Your Company is contesting this assessment and has made representations to both the Federal Department of Industry, Trade and Commerce and the Department of National Revenue to have this policy changed. However, in the event of this appeal being unsuccessful, adequate provision has been made in the accounts for the cost of this assessment.

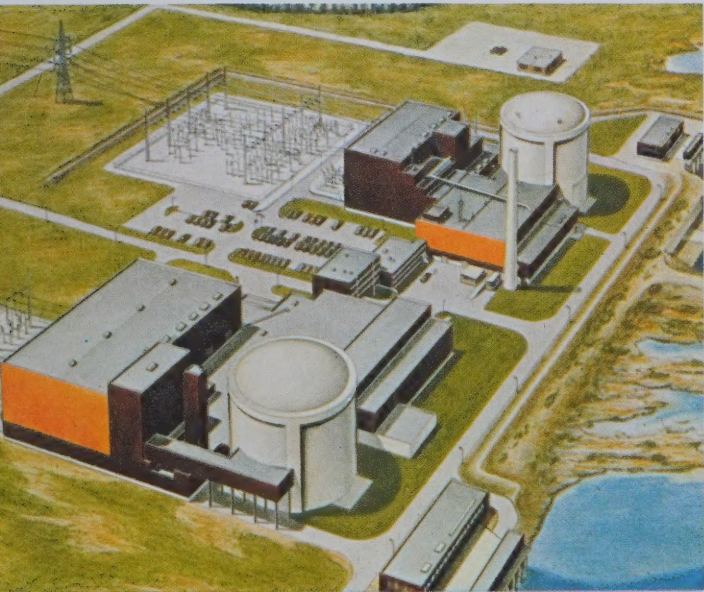
The Future

Undoubtedly the most important matter occupying the attention of the world today, next to avoiding world conflict, is the energy crisis. Not that this emergency is likely to be of unduly long duration, but a series of unpredictable events has upset the short term planning of most nations, resulting in a shortage of low cost energy. Adding to these difficulties, ecological concerns with their resulting restrictions have further delayed energy projects, and present developments fail to meet normal energy demands. In addition, a shortage of basic materials, world-wide inflationary trends and monetary

problems have compounded difficulties to a point where the possibility of an economic recession cannot be discounted. In the face of these major uncertainties, predictions are dangerous, but your Company occupies a unique position since it has always been in the forefront of firms specializing in studies and planning for the development of sources of energy on a national and international basis, and the demand for its services at this time is very satisfactory. Despite the possibility of economic disruption, studies and projects to overcome the basic energy problem must have priority, so the demand for your Company's Services will continue to grow and, subject to the availability of adequate competent technical personnel, its performance should continue to improve.

Awards

For the fifth consecutive year, Montreal Engineering Company, Limited has been recognized for outstanding achievement, by the Association of Consulting Engineers of Canada and the *Canadian Consulting Engineer*, with an Engineering Award. This consistent standard of excellence is a tribute to the dedication and efforts of the Company's professionals and staff, and the Company's management wishes to extend sincere congratulations and appreciation for their efforts.



Accent on Nuclear Power

With the increasing cost and scarcity of fossil fuels, the world is turning more and more to nuclear power to solve its future energy needs. Canatom Ltd. is a leading consultant in this highly specialized field, working in both Canada and abroad.

The illustration shows the Gentilly Nuclear Power Station in Quebec. The new 600,000 kilowatt unit (now under construction) is in the foreground, with the existing 250,000 kilowatt unit behind.

Directors and Officers

During the year, three officers of the Company retired - Mr. W.R. Davis, Vice-President and Director, Mr. J.K. Sexton, Vice-President and Director, and Mr. F.C. Palmer, Assistant Secretary.

At the last annual general meeting, Mr. Guy Décarie, President of La Société d'Ingénierie Cartier Limitée and Quebec Engineering Limited; and Dr. R.M. Hardy, President of R.M. Hardy & Associates, were elected Directors of the Company. Mr. V.P. Leahy was named Assistant Secretary Treasurer, replacing Mr. Palmer.

Submitted on behalf of the Board,

March 28, 1974.

C. Ritchie
President.

Monenco Revenue Geographic Distribution

	Percentages			
	1973	1972		
Canada:				
Atlantic Provinces	26.0	26.1		
Central Canada	19.3	18.9		
Prairie Provinces	28.5	28.3		
British Columbia, Yukon and Northwest Territories	6.9	80.7	5.7	79.0
Foreign:				
Latin America and West Indies	8.3	8.4		
Asia	5.4	8.8		
Other	5.6	19.3	3.8	21.0
		100.0		100.0

Type of Service

Power:				
Conventional	41.4	49.0		
Nuclear	9.8	51.2	10.8	59.8
Chemical and Petrochemical ..		25.2		11.4
Metallurgical		3.7		5.5
Pulp and Paper		5.6		7.6
Resources, Industrial, Food, Mining, Telecommunications		9.3		7.8
Other		5.0		7.9
		100.0		100.0

"ENERGY AROUND THE WORLD"

Monenco companies and associates are helping to satisfy the ever-expanding energy needs of the world. Working in every major aspect of the energy field, some current projects are listed below:

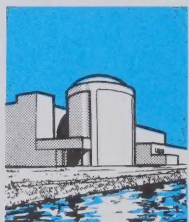
Hydro Power:

The Company has hydro-electric projects and studies in Canada, Sri Lanka (Ceylon), Panama, Brazil and Nigeria.



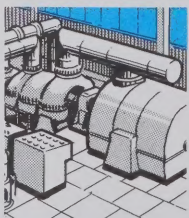
Nuclear Power:

Monenco associates are working on large generating stations in Quebec, Argentina and India, and are carrying out studies for forthcoming stations in Korea and New Brunswick. Other associates are engaged on heavy water plants in Nova Scotia and Quebec.



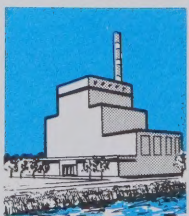
Gas Turbines:

Work has started on three large gas turbine generating stations in Iran. The Company is also engaged on similar projects in Western Canada and Jamaica.



Steam Power:

Contracts for steam power stations (using oil, gas and coal) are in progress in several parts of Canada; in Singapore, Jamaica, Guatemala, Indonesia and Nigeria.



Pipelines:

The Company is involved in the two major pipeline project studies to transport natural gas from the Canadian Arctic.



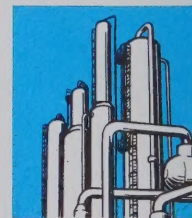
Transmission:

Studies and design assignments are under way for electric power transmission projects in Western Canada, Nigeria, Niger, Pakistan, Jamaica, Panama, Philippines, The Dominican Republic and Brazil.



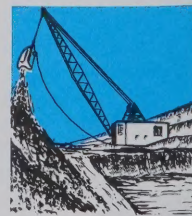
Oil, Gas and Tar Sands:

The Company is working on projects in Ontario, Alberta and Algeria.



Coal:

Studies for coal mining operations are being carried out for clients in several Canadian provinces.



DIVERSIFICATION

A sampling of recent and current projects by Monenco Companies:

1. Environment: Montreal Engineering Company's Water Resources and Environmental Division is working on a study to assess the economic and social damages caused by water pollution in Canada.

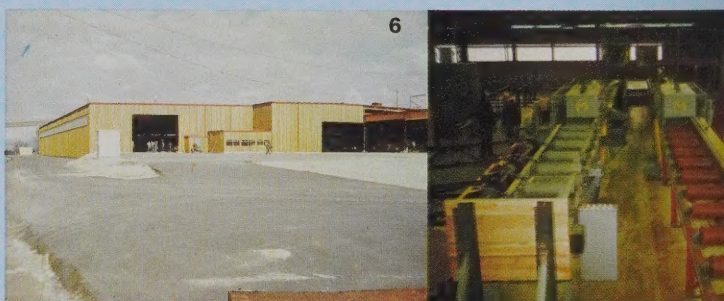
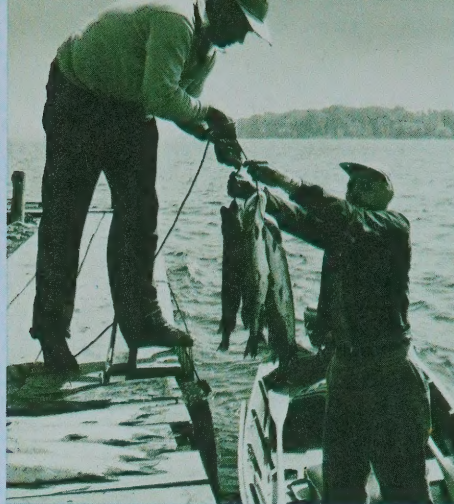
2. Dairy: Victus Consultants Ltd. provided design for this new dairy in Saskatoon.

3. Underground: Hatch Associates Ltd. are working on Melbourne's first underground railway.

4. Pulp Mill in Spain: E. & B. Cowan Ltd. provided a major portion of the design for this bleached sulphate mill, completed last year.

5. Telecommunications: Two Monenco Companies (La Société d'Ingénierie Cartier Ltée and Hoyles Niblock International Ltd.) are working on a major telecommunications project in the Republic of Zaire.

6. Forest Products: Hallmark Engineering Limited designed this integrated wood products complex at Armstrong, British Columbia.



MONENCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1973

Assets

	1973	1972
	(in thousands)	
Cash	\$ 123	\$ 224
Short term notes and deposits, at cost which approximates market	903	670
Accounts receivable	3,912	2,851
Accounts receivable from associated companies	2,331	1,879
Prepaid expenses	114	106
Current assets	7,383	5,730
Investments—Associated Companies (Note 1)	3,705	3,034
—Other, at cost	477	372
Furniture and equipment, at cost less accumulated depreciation of \$438,000 (\$372,000 in 1972)	353	247
	<u>\$11,918</u>	<u>\$9,383</u>

Liabilities

Accounts payable	\$ 1,023	\$ 828
Current income taxes	1,126	412
Deferred income taxes (Note 2)	1,627	1,327
Current liabilities including deferred income taxes	<u>3,776</u>	<u>2,567</u>

Shareholders' Equity

Share capital		
Authorized: 2,000,000 Common shares of no par value, carrying one vote per share		
500,000 Special common shares of no par value, carrying five votes per share		
Issued: 1,191,901 Common shares	1,662	1,662
268,096 Special common shares	125	125
Retained earnings	6,355	5,029
	<u>8,142</u>	<u>6,816</u>
	<u>\$11,918</u>	<u>\$9,383</u>

Approved by the Board,
D. STAIRS, *Director*
C. RITCHIE, *Director*

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1973

	1973 (in thousands)	1972
Revenue from operations	\$33,537	\$20,786
Operating expenses	29,194	18,191
Depreciation and amortization	249	166
	<u>29,443</u>	<u>18,357</u>
Income from operations	4,094	2,429
Interest and other income	129	167
	<u>4,223</u>	<u>2,596</u>
Provision for income taxes	2,313	1,275
Net income for the year	<u>\$ 1,910</u>	<u>\$ 1,321</u>
Net income per share	\$ 1.31	\$ 0.90

Consolidated Statement of Earnings Retained in the Business

for the year ended December 31, 1973

	1973 (in thousands)	1972
Balance at beginning of year	\$ 5,029	\$ 4,292
Net income for the year	1,910	1,321
	<u>6,939</u>	<u>5,613</u>
Dividends paid	584	584
Balance at end of year	<u>\$6,355</u>	<u>\$5,029</u>
Dividends per share on special common and common shares	\$ 0.40	\$ 0.40

MONENCO LIMITED

Consolidated Statement of Source and Application of Working Capital

for the year ended December 31, 1973

Source of Working Capital

	1973	1972
	(in thousands)	
Net income for the year	\$1,910	\$1,321
Depreciation and amortization	249	166
Deferred income taxes	300	—
	<hr/> 2,459	<hr/> 1,487
Less: Net funds from operations retained by associated companies	53	464
Working capital provided by operations	<hr/> 2,406	<hr/> 1,023

Application of Working Capital

Dividends	584	584
Investments in associated companies	724	180
Other investments	155	105
Purchase of fixed assets	199	78
Deferred income taxes	—	74
	<hr/> 1,662	<hr/> 1,021
Increase in working capital	744	2
Working capital at beginning of year	<hr/> 4,490	<hr/> 4,488
Working capital at end of year, excluding deferred income taxes	5,234	4,490
Deferred income taxes	1,627	1,327
Working capital at end of year, including deferred income taxes	<hr/> \$3,607	<hr/> \$3,163

Explanatory Notes to the Consolidated Financial Statements

1. Accounting Policy

Monenco carries on its consulting practice through subsidiary and associated companies. The associated companies include engineering companies in which Monenco has purchased substantial interests, and joint venture companies established to carry out a specific project or provide a specialized service.

The accounts of the subsidiary companies are fully consolidated with those of Monenco except for those of Edmund Newhall Associated Ltd. as the Company has undertaken to relinquish control of this subsidiary.

Monenco's share of the revenue, operating expenses and income taxes of the associated companies, including Edmund Newhall Associates Ltd. has, after the elimination of intercompany charges, been included as such in the consolidated statement of income. This has been done to present fairly the extent of Monenco's activities.

The investment in the associated companies is carried in the consolidated balance sheet at cost plus Monenco's share of undistributed earnings since acquisition which exceeds the underlying book value by \$1,363,000 (\$1,518,000 in 1972).

2. Income Taxes

Income taxes deferred under the previous federal income tax act will, under the current act, become payable by 1981. The amount of \$96,000 estimated to be payable in 1974 is included in current taxes payable in the balance sheet. As the deferral arises from the tax treatment of current assets, the liability is grouped with current liabilities on the balance sheet.

Montreal Engineering Company, Limited has received tax assessments from Canadian income tax authorities on the income of a foreign subsidiary. These assessments are being contested, however adequate provision has been made in the accounts for such taxes in the event that the appeal is unsuccessful.

3. Remuneration of Directors and Officers

Direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to senior officers aggregated \$351,000 in 1973 (\$344,000 in 1972). No fees were paid to the Directors of the Company.

4. Pension Plan

Most of the companies in the group have pension plans for their employees. All such plans are fully funded and are so maintained on a current basis.

Auditors' Report

To the Shareholders of Monenco Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Monenco Limited as at December 31, 1973 and the consolidated statements of income, earnings retained in the business and source and application of working capital for the year then ended. Our examination of the financial statements of Monenco Limited and those subsidiaries and associated companies of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other companies.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Quebec,
March 27, 1974.

1. Principes comptables

La compagnie Monenco offre ses services d'experts-conseils par l'intermédiaire de filiales et de compagnies associées. Ces compagnies associées comprennent des compagnies d'ingénierie dans lesquelles Monenco a acquis des intérêts importants ainsi que des entreprises en coparticipation créées pour exécuter des projets séparés ou pour fournir des services spécialisés.

Les comptes des filiales sont entièrement consolidés avec ceux de Monenco à l'exception de ceux de Edmunde Newhall Associates Ltd., car la compagnie a entrepris de se défaire du contrôle de cette filiale. La part de Monenco dans les revenus, les dépenses d'exploitation et les impôts sur le revenu des compagnies associées, y compris Edmunde Newhall Associates Ltd., après élimination des frais inter-compagnies, est incluse comme telle dans l'état consolidé des revenus. On a procédé ainsi afin de donner une vue représentative de l'ampleur des activités de Monenco.

Les placements dans les compagnies associées sont inscrits au bilan consolidé au prix coûtant plus la part de Monenco dans les bénéfices non répartis depuis leur acquisition, ce qui représente un excédent de \$1,363,000 sur la valeur comptable (\$1,518,000 en 1972).

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Monenco Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Monenco Limited du 31 décembre 1973 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de provenance et d'emploi du fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date. Notre examen des états financiers de Monenco Limited et des filiales et compagnies associées dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies.

2. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu reportés en vertu de la précédente loi de l'impôt fédéral sur le revenu deviendront payables d'ici 1981 en vertu de la nouvelle loi. Le montant de \$96,000 qu'on estime être payable en 1974 est inclus au bilan dans les impôts à payer à moins d'un an. Puisque le report découle du traitement fiscal d'une partie de l'actif à court terme, le passif est porté au passif à court terme au bilan.

Montreal Engineering Company, Limited a reçu des cotisations exigées par les autorités fiscales canadiennes sur les revenus d'une filiale étrangère, et elle les conteste; néanmoins, une provision suffisante a été faite dans les comptes pour ces impôts pour le cas où l'appel serait rejeté.

3. Rémunération des administrateurs et membres de la haute direction

La rémunération directe versée par la compagnie et ses filiales aux membres de la haute direction s'est élevée en tout à \$351,000 en 1973 (\$344,000 en 1972). Les administrateurs de la compagnie n'ont pas touché de jetons de présence.

4. Régime de retraite

La plupart des compagnies du groupe offrent des régimes de retraite à leurs salariés. Tous ces régimes ont, et maintiennent régulièrement, des fonds d'amortissement entièrement pourvus.

PRICE WATERHOUSE ET CIE

Comptables agréés

Montréal, Québec,
le 27 mars, 1974.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1973 ainsi que leur résultat d'exploitation et la provenance et l'emploi de leur fonds de roulement pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Provenance du fonds de roulement

Revenu net de l'exercice	\$1,910	1,910
Amortissements	249	249
Impôts sur le revenu reportés	300	300
	2,459	2,459
Moins: fonds d'exploitation retenus par les compagnies associées (net)	53	53
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	2,406	2,406
	1,023	1,023

Emploi du fonds de roulement

Dividendes	584	584
Placements dans les compagnies associées.....	724	724
Autres placements	155	155
Dépenses en immobilisations.....	199	199
Impôts sur le revenu reportés	74	—
Augmentation du fonds de roulement	1,662	1,021
Fonds de roulement au début de l'exercice	744	2
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, à l'exclusion des impôts sur le revenu reportés	4,490	4,488
Fonds de roulement à la fin de l'exercice, y compris les impôts sur le revenu reportés	5,234	4,490
Impôts sur le revenu reportés	1,627	1,327
	\$3,607	\$3,163

État consolidé du revenu pour l'exercice clos

le 31 décembre 1973

Revenu brut d'exploitation.....	
Dépenses d'exploitation	
Amortissements	
Revenu d'exploitation	
Intérêt et autres revenus	
Provision pour impôts sur le revenu	
Revenu net de l'exercice	
Revenu net par action	

1973	\$ 33,537	
1972	\$ 20,786	(en milliers)
29,194		
249		
29,443		
4,094		
129		
4,223		
2,313		
1,275		
\$ 1,321		
\$ 1.31		\$ 0.90

Solde au début de l'exercice	
Revenu net de l'exercice	
Dividendes payés	
Solde à la fin de l'exercice	
Dividendes par action sur les actions ordinaires spéciales	
et sur les actions ordinaires	

1973	\$ 5,029	
1972	\$ 4,292	
1,910		
6,939		
584		
\$ 6,355		\$ 5,029
\$ 0.40		\$ 0.40

Activit

Encaisse

Billets à court terme et dépôts au prix coûtant qui est environ la valeur du marché

Comptes à recevoir

Comptes à recevoir de compagnies associées.....

Actif à court terme

Placements—compagnies associées (note 1)

.....—autres, au prix coûtant

Mobilier de bureau et équipement, au prix coûtant moins l'amortissement accumulé de \$438,000 (\$372,000 en 1972)

Passif

Comptes à payer.....

..... Impôts à payer à court terme

Passif à court terme, y compris les impôts sur le revenu reportés

Avoir des actionnaires

Capital-actions

Autorisé: 2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale, et comportant un vote par action

500,000 actions ordinaires spéciales, sans valeur nominale, et comportant cinq votes par action

1,191,901 actions ordinaires	Émis:
------------------------------------	-------

268,096 actions ordinaires spéciales

..... Bénéfices non répartis

Approuvé par le Conseil d'administration:
D. STAIRS, Administrateur
C. RITCHIE, Administrateur

C. RITCHIE, Administrateur

1973	1972	(en milliers)	\$ 123	\$ 224
903	670			
3,912	2,851			
2,331	1,879			
114	106			
7,383	5,730			
3,705	3,034			
477	372			
353	247			
\$11,918	\$9,383			
\$ 1,023	\$ 828			
1,126	412			
1,627	1,327			
3,776	2,567			
1,662	1,662			
125	125			
6,355	5,029			
8,142	6,816			
\$11,918	\$9,383			

DIVERSIFICATION:

Voici un échantillonnage de projets récents ou actuels confiés aux compagnies du groupe Momenco:

1. Environnement: la division des ressources hydrauliques et de l'environnement de la compagnie Montreal Engineering exécute une étude pour évaluer les dommages économiques et sociaux causés par la pollution de l'eau au Canada.

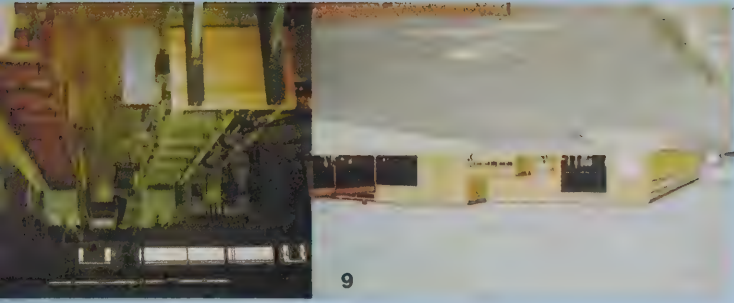
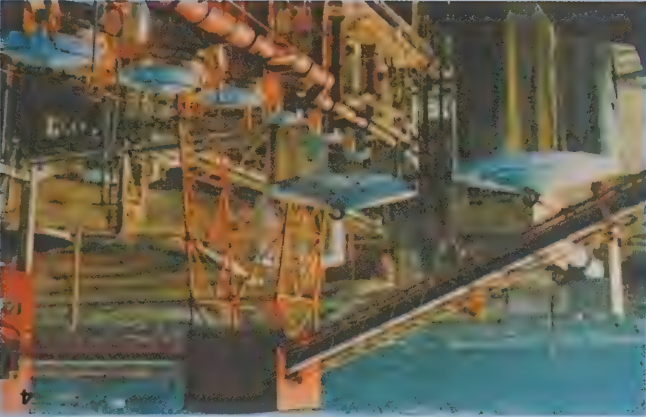
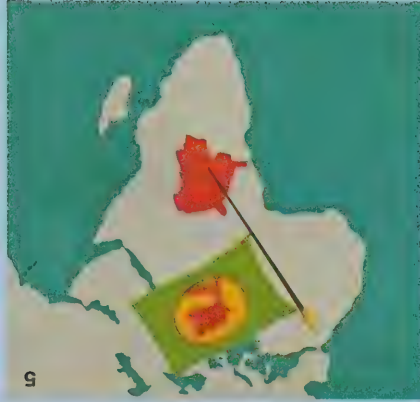
2. Laiterie: Victus Consultants Ltd. a fait la conception de cette nouvelle laiterie à Saskatoon.

3. Métro: Hatch Associates Ltd. travaille à la réalisation du premier service de transport en commun souterrain à Melbourne, Australie.

4. Moulin de pâte en Espagne: E. & B. Cowan Ltd. a contribué largement au design de ce moulin de pâte de sulfate blanche terminée l'an dernier.

5. Télécommunications: deux compagnies du groupe Momenco (La Société d'Ingénierie Cartier Limitée et Hoyles Niblock International Ltd.) travaillent à la réalisation d'un important projet de télécommunications dans la république du Zaïre.

6. Produits de la forêt: Hallmark Engineering Limited a réalisé la conception de ce complexe intégré de produits forestiers à Armstrong, Colombie-Britannique.





LÉGENDE: ces cartes montrent les projets en cours dans le domaine de l'énergie. Quant aux projets dans d'autres sphères d'activités, ils n'y sont pas indiqués.

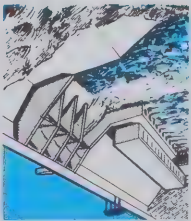
L'ÉNERGIE À TRAVERS LE MONDE

Les compagnies Monenco et leurs compagnies associées aident le monde entier à faire face aux besoins sans cesse grandissants d'énergie. Elles travaillent dans tous les aspects importants du domaine de l'énergie; quelques-uns de ces projets en cours sont indiqués ci-après.

H Énergie

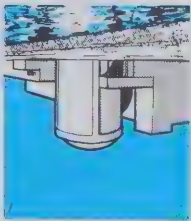
hydro-électrique:

La Compagnie exécute des projets et des études de construction de centrales hydroélectriques au Canada, à Sri Lanka (Ceylan), à Panama, au Brésil et au Nigeria.



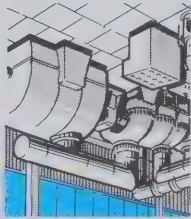
N Énergie nucléaire:

Les compagnies associées de Monenco travaillent sur de grandes centrales nucléaires au Québec et aux Indes, et elles continuent leurs études pour des centrales prévues sous peu en Corée et au Nouveau-Brunswick. D'autres associées sont engagées dans la réalisation d'usines d'eau lourde en Nouvelle-Ecosse et au Québec.



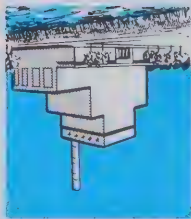
G Turbines à gaz:

Le travail vient de commencer sur trois grandes génératrices à turbines à gaz en Iran. La Compagnie est aussi engagée dans des projets semblables dans l'Ouest du Canada et en Jamaïque.



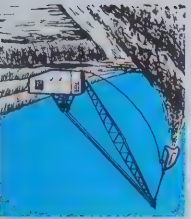
S Centrales à vapeur:

Des contrats pour la construction de centrales à vapeur (utilisant le mazout, le gaz et le charbon) sont en voie d'exécution dans plusieurs régions du Canada, à Singapour, en Jamaïque, en Indonésie et au Nigeria.



C Charbon:

Des études portant sur les méthodes d'extraction du charbon sont exécutées pour des clients dans diverses provinces du Canada.



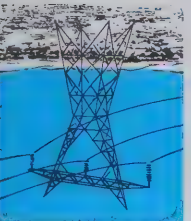
O Gaz, pétrole et sables bitumineux:

La Compagnie est impliquée dans des projets en Ontario, en Alberta et en Algérie.



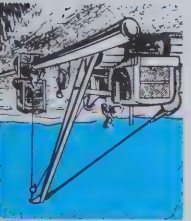
T Transport:

Des études et des avant-projets sont en cours pour l'établissement de lignes de transport électrique dans l'Ouest du Canada, au Nigeria, au Niger, au Pakistan, en Jamaïque, à Panama, aux Philippines, en République Dominicaine et au Brésil.



P Pipelines:

La Compagnie est engagée dans les deux études importantes de pipelines pour transporter le gaz naturel en provenance de l'Arctique canadien.



Pour la cinquième année consécutive, la Compagnie Mont-

Prix

de la plupart des nations, avec, comme conséquence immédiate, une pénurie d'énergie à bas prix. Pour ajouter à ces difficultés, les préoccupations écologiques avec les restrictions qui en découlent, ont retardé davantage la réalisation des projets de mise en valeur des ressources énergétiques, et les installations actuellement en voie de réalisation sont incapables de répondre aux besoins normaux en énergie. De plus, une disette de matières premières, les tendances inflationnaires qui affectent le monde entier et des problèmes monétaires ajoutent à toutes les autres difficultés au point où il n'est pas illogique de concevoir la possibilité d'une récession économique. Face à d'ausi fortes incertitudes les pronostics s'avèrent difficiles, mais votre Compagnie occupe une situation unique puisqu'elle a toujours été à l'avant-garde des firmes qui se spécialisent dans l'étude et la planification de la mise en valeur des ressources énergétiques aussi bien sur le plan national qu'international et présentement il y a une demande satisfaisante pour ses services. En dépit de la possibilité d'une crise économique, les études et les projets concernant le problème essentiel des ressources énergétiques doivent avoir préséance, de sorte que la demande pour les services techniques de votre Compagnie continuera à s'accroître, et que, en autant qu'elle puisse disposer d'un nombre satisfaisant de professionnels compétents, elle devrait continuer de progresser.

Accent sur l'énergie nucléaire



À mesure qu'augmentent le coût et la rareté des combustibles fossiles, le monde se tourne vers l'énergie nucléaire pour résoudre ses besoins énergétiques. Canatom Limited est l'un des consultants les plus compétents dans ce domaine hautement spécialisé et y ci-jointe montre la centrale nucléaire de Gentilly au Québec.

La nouvelle unité de 600,000 kilowatts (en construction) est à l'avant-plan et l'unité existante de 250,000 kilowatts à l'arrière plan.

RECETTES DE MONENCO

Répartition géographique

Pourcentages		1973		1972	
Canada:		26.0	26.1	18.9	28.3
Provinces de l'Atlantique ..		19.3	18.9	28.3	
Provinces des Prairies.....		28.5			
Colombie Britannique, Yukon et Territoire du Nord-Ouest		6.9	80.7	5.7	79.0
Étranger:		8.3	8.4	8.8	21.0
Amérique Latine et Antilles		5.4	19.3	3.8	100.0
Asie.....		5.6			
Divers.....		19.3			

Types de services

Énergie:		41.4		51.2		49.0	
Conventionnelle		9.8	51.2	10.8	59.8	11.4	55.5
Nucléaire.....							
Chimique et Pétrochimique ..			25.2		7.6		
Métallurgie			3.7				
Pâtes et papiers			5.6				
Ressources, industrie, alimentation, mines, télécommunications			9.3		7.9		
Divers.....			5.0		100.0		

Présenté au nom du Conseil d'Administration

Mars 28 1974

C. Ritchie

Président

par l'Association des Ingénieurs-Conseils du Canada et la revue "Canadian Consulting Engineer". Cet honneur constitue un hommage à la compétence, aux efforts et au développement des professionnels et du personnel de la Compagnie; la direction de la Compagnie désire offrir ses sincères félicitations à ses employés et les remercier pour leurs loyaux services.

Administrateurs et officiers

Au cours de l'année 1973, trois officiers de la Compagnie ont pris leur retraite: M. W.R. Davis, vice-président et administrateur; M. J.K. Sexton, vice-président et administrateur et M. F.C. Palmer, secrétaire-adjoint.

Lors de sa dernière assemblée annuelle, M. Guy Décarie, président de la Société d'Ingénierie Cartier Limitée et de Québec Engineering Limited, et le docteur R.M. Hardy, président de R.M. Hardy & Associates Ltd., ont été élus au conseil d'administration de la Compagnie; M. V.P. Leahy a été nommé secrétaire-trésorier adjoint en remplacement de M. Palmer.

Rapport aux actionnaires

Opérations

Monenco a connu en 1973 la meilleure année de son histoire. Le revenu brut des opérations s'est accru de \$20,786,000 en 1972 à \$33,537,000, une augmentation de 61%. Le revenu net par action s'est accru de 90 cents à \$1,31 par action, soit une augmentation de 46%. Toutefois pour pouvoir disposer du fonds de roulement requis pour soutenir la croissance constante, le dividende régulier ne s'est pas accru au cours de l'année, et l'on a conservé le taux de 40 cents par action. Le paiement d'un dividende additionnel a été retardé jusqu'en février 1974, lorsqu'il fut décidé de verser 5 cents par action au même moment que le dividende trimestriel de 10 cents par action payable le 1er mars 1974.

En règle générale, les filiales et les compagnies subsidiaires du groupe Monenco ont connu une année des plus satisfaisantes et ont entrepris l'année 1974 avec un bon nombre de projets importants à compléter et plusieurs projets en perspective qui laissent entrevoir une croissance continue pour l'année déjà en cours. La filiale principale, Montreal Engineering Company, Limited a entrepris plusieurs projets importants en énergie thermique et elle a participé activement aux deux importantes études de gazoducs destinées à transporter le gaz provenant de l'Arc-tique canadien.

Le concept canadien en énergie nucléaire s'est gagné de plus en plus la faveur du monde entier en 1973 parce qu'il constitue une source génératrice d'énergie fiable et économique, ce qui a résulté en un accroissement de cette activité industrielle. La compagnie associée de Monenco, Canatom Ltd., participe à l'agrandissement de la centrale nucléaire de l'Hydro-Québec, aux projets d'usines d'eau lourde de l'Énergie Atomique du Canada ainsi qu'à des projets de centrale nucléaire en Argentine et en Corée.

La Société d'Ingénierie Cartier Limited, notre associée du Québec, a récemment obtenu un contrat de gérance de la construction pour un nouveau moulin de pâte et de papier pour la Three Rivers Pulp & Paper Company Limited, un projet pour lequel une autre compagnie associée, E & B Cowan Ltd. pourvoit les services de génie.

La compagnie Hatch Associates Ltd. s'est assuré un contrat pour l'étude technique et la gérance de la construction d'une halle de coulé d'acier au Canada, et pour les plans de détail d'une installation de fours de ferro-silicium et de pré-traitement du zinc aux États-Unis. Hallmark Engineering Limited a entrepris l'étude technique et la gérance de projet d'un complexe intégré de produits du bois en Alabama.

Teshmont Consultants Ltd. fera l'ingénierie pour le prolongement des lignes de transport à très haute tension à courant continu, ces lignes proviennent de l'aménagement hydro-électrique de la rivière Nelson. Saskmont Engineering assurera les services techniques nécessaires à l'addition d'une unité thermique à Boundary Dam, Saskatchewan. Sheppard T. Powell Consultants Limited, spécialisée en traitement des eaux et déchets et en environnement, a ouvert une succursale et un laboratoire à Calgary avec d'excellents résultats pour la première année.

Hors du pays, de nouvelles études et de nouveaux projets ont été entrepris en Iran, à Singapour, au Guatemala, au Brésil, au Zaïre et au Pakistan.

Expansion

Au cours de l'année 1973, la compagnie Monmax — H & G Services Limited a été formée par la fusion de Mon-Max Services Ltd. avec Humphreys & Glasgow (Canada) Limited, filiale canadienne de Humphreys & Glasgow du Royaume-Uni qui possède un intérêt de 45% dans la nouvelle compagnie. La compétence de Monmax dans l'industrie pétrochimique se trouve grandement enrichie par la réputation et l'expérience de cette organisation d'envergure internationale. La nouvelle compagnie participe avec Montreal Engineering Company, Limited au projet d'une nouvelle usine de fibres de nylon et de polyester de la compagnie Du Pont du Canada à Coteau-du-Lac, Québec, usine dont le coût se chiffre à plusieurs millions de dollars. De plus, après entente, elle effectuera en co-participation avec Canatom Ltd., l'ingénierie et la construction d'usines de production d'eau lourde.

L'année 1973 a vu l'incorporation d'une nouvelle compagnie, Monenco Iran, avec la participation d'importants associés iraniens, dans le but d'offrir des services techniques dans le domaine de l'énergie. Cette nouvelle compagnie a déjà obtenu deux contrats importants et les perspectives d'avenir sont attrayantes.

Monenco Overseas Ltd. s'est établie au Royaume-Uni. Cette compagnie, en collaboration avec Shawmont Ltd., est maintenant engagée à la réalisation d'un vaste projet d'énergie thermique au Nigéria.

Législation relative aux impôts

Le Ministère Canadien du Revenu National a imposé le revenu de Montreal Engineering (Overseas) Limited comme si cette compagnie avait eu ses activités au Canada, en dépit du fait que les revenus de cette compagnie dont le siège social est outre-mer provenaient tous de services rendus hors du pays.

Si l'on tient compte de la politique du Gouvernement du Canada d'aider les firmes de consultants canadiens à exporter leurs services outre-mer, il semble illogique que le Ministère du Revenu National interprète plus rigoureusement les lois de l'impôt pour ces mêmes firmes. Ce genre de services est soumis à une très forte concurrence hors du pays et la plupart des pays accordent des dégrèvements de taxes pour aider leurs citoyens, étant donné que ces mêmes firmes payent la voie à un accroissement de commerce favorable aux manufacturiers. L'application des lois canadiennes de l'impôt aux travaux exécutés à l'étranger par des canadiens est de nature à nuire aux firmes canadiennes au terme de la concurrence étrangère.

Votre compagnie conteste cette imposition et a fait des représentations auprès du Ministère Fédéral de l'Industrie et du Commerce aussi bien qu'auprès du Ministère du Revenu National pour faire amender cette politique. Toutefois en prévision d'un insuccès nos états financiers font provision pour le montant de cette imposition.

L'Avenir

Il n'y a aucun doute que le problème le plus important qui occupe les pensées du monde entier de nos jours, mise à part la prévention de tout conflit mondial, est la crise de l'énergie. Ce n'est pas que le présent état d'urgence soit susceptible de durer très longtemps; il ne reste pas moins vrai qu'une série d'événements imprévisibles sont venus mettre en danger la planification à court terme

FAITS SAILLANTS DE 1973

La forte croissance se continue: Monenco a connu la meilleure année de son histoire; ses revenus aussi bien que ses bénéfices nets se sont accrus.

Énergie: on retrouve le groupe Monenco dans tous les domaines de l'énergie partout à travers le monde.

Environnement: par leurs activités nationales et régionales les compagnies Monenco sont reconnues comme des chefs de file parmi les spécialistes de la gestion de l'environnement et de la lutte à la pollution.

Pétrochimie: la fusion de Mon-Max Services Ltd. avec la filiale canadienne de Humphreys & Glasgow Ltd. du Royaume-Uni, pour former la compagnie

Monmax — H & G Services Ltd., a créé un groupe puissamment structuré dans ce domaine.

Prix: pour la cinquième année consécutive, une filiale Monenco s'est mérité un prix décerné par l'Association des Ingénieurs-Consultants et la revue "Canadian Consulting Engineer". Le maintien d'un tel standard d'excellence constitue un hommage aux professionnels qui se dévouent au sein de la compagnie.

Perspectives d'avenir: la diversification des services, les nombreux grands projets en perspective et les importants engagements dans le domaine de l'énergie semblent devoir garantir à Monenco une croissance continue.

	1973	1972
Revenu brut d'exploitation.....	\$33,537,000	\$20,786,000
Revenu net.....	1,910,000	1,321,000
Par action.....	24¢	17¢
premier trimestre.....	31	23
deuxième trimestre.....	35	27
troisième trimestre.....	41	23
quatrième trimestre.....	1.31	90¢
Dividendes payés.....	\$ 584,000	\$ 584,000
par action.....	40¢	40¢
Nombre d'actionnaires.....	1,428	1,539
Nombre d'employés.....	2,900	2,000

(Approx. incluant les compagnies associées)

RETROSPECTIVE SUR DIX ANS

Année	Revenu brut d'exploitation	Revenu net d'exploitation	Revenu net pour l'exercice après les postes extraordinaires	Prix au marché (jour de l'évaluation: \$6.00)
1964	5,597	388	349	-
1965	6,776	501	449	-
1966	10,010	720	809	-
1967	12,842	822	754	-
1968	15,318	962	1,061	-
1969	15,820	675	805	7 - 12%
1970	17,042	711	711	5 1/2 - 9 1/2%
1971	18,506	1,091	1,091	5 1/2 - 7 3/4%
1972	20,786	1,321	1,321	6 1/4 - 10 3/4%
1973	33,537	1,910	1,910	9% - 11%

MONENCO LIMITED

Les Compagnies du groupe Monenco dont les opérations sont couvertes par les états financiers inclus dans ce rapport sont:

MONENCO LIMITED

Filiales en propriété entière

Montreal Engineering Company, Limited
Montreal Engineering (Overseas) Limited
Montreal Engineering (Easter) Limited
Monenco Computing Services Ltd.
Monenco Consultants Limited
Monenco Jamaica Limited
Monenco Asia (Pte.) Limited
Mon-Max Services Ltd.
Montec Ltd.
Professional Printing Services Ltd.

Compagnies associées

(avec le pourcentage des actions détenues)

Montreal Engineering International Limited (44)
Canadian International Project Managers Ltd. (25)
Canatom Ltd. (33-1/3)
Carlmont Inc. (49)
Caseco Consultants Limited (30)
Crippen Engineering Ltd. (30)
E & B Cowan Ltd. (30)
Edmund Newhall Associates Ltd. (52)
EHV Consultants Ltd. (16-2/3)
G.E. Crippen & Associates Ltd. (30)
Hallmark Engineering Limited (35)
Hatch Associates Ltd. (25)
La Société d'Ingénierie Cartier Limitée (42)
Larmont Mill Process Consultants Limited (50)
Monasa Empresas Asociadas de Engenharia Ltda. (49)
Monenco Overseas Limited (65)
Monenco Iran Limited (49)
Monmax - H & G Services Limited (45)
Permcan Services (18)
Saskmont Engineering Company Limited (49)
ShawMont Newfoundland Limited (50)
ShawMont Ltd. (50)
ShawMont International Ltd. (50)
ShawMont Nigeria Ltd. (50)
Sheppard T. Powell Consultants Limited (75)
Teshmont Consultants Ltd. (33-1/3)
Tidal Power Consultants Ltd. (25)
Victus Consultants Ltd. (50)
Wade Reproduction Services Inc. (50)
Western Canada Hydraulic Laboratories Ltd. (30)
Western Fly Ash Ltd. (45)

COVERTURE: 1. Sri Lanka (Ceylan), 2. Singapour, 3. Caraïbes, 4. Afrique, 5. Brésil, 6. Nord Canadien, 7. Inde, 8. Indonésie.

Administrateurs

C. Décarie
G.V. Eckenfelder
R.M. Hardy
G.G. Hatch
A.W. Howard
C.F. Mallory
J.K.C. Mulherin
N. Rivington
C. Ritchie
W.J. Smith
D. Stairs
M.G. Taylor

Officiers

D. Stairs - Président du Conseil
C. Ritchie - Président
A.W. Howard - Vice-président
M.G. Taylor - Vice-président
C.F. Mallory - Vice-président
J.K.C. Mulherin - Vice-président
N. Rivington - Vice-président
W.J. Smith - Vice-président
H.B. Curtis - Secrétaire-trésorier
V.P. Leahy - Secrétaire-trésorier adjoind
R.G. Black - Secrétaire adjoind

Affiliations des administrateurs
C. Décarie est président de Québec Engineering Limited et de la Société d'Ingénierie Cartier Limitée.
R.M. Hardy est président de R.M. Hardy & Associates Ltd.
G.G. Hatch est président de Hatch Associates Ltd.
Tous les autres administrateurs sont des employés de Montreal Engineering Company, Limited.

Bureau principal

Place Bonaventure, Montreal, Quebec.
Siège social
Calgary, Alberta

Document d'incorporation

The Companies Act of Alberta.

Régistrare et agent de transfert

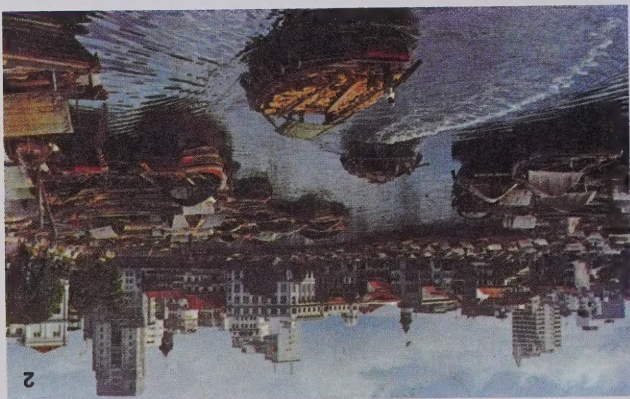
Montreal Trust Company,
Calgary, Halifax, Montreal, Toronto et Vancouver

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Montreal



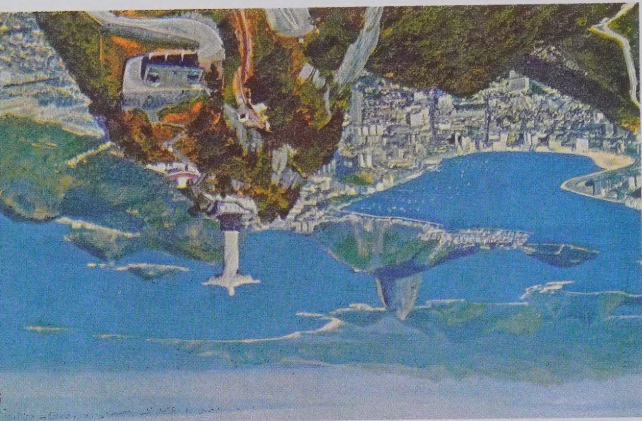
1



2



4



3



6



7



8



“L'ÉNERGIE
À
TRAVERS
LE MONDE”